

相关研究

《海通证券：基金数据周报（2023.11.26）》2023.11.26

《海通证券开放式基金周报（2023-11-19）：阶段性均衡配置，重视TMT基金，兼顾大金融和医药》2023.11.19

《海通证券：基金数据周报（2023.11.19）》2023.11.19

## 海通证券开放式基金周报(2023-11-26)： 阶段性均衡配置，重视TMT和医药基金， 关注大金融的机会

### 投资要点：

- 上周市场回顾：A股下跌，房地产、农林牧渔和煤炭等行业表现较优
- 上周基金市场回顾：部分重仓养殖业、食品加工和中药等板块的基金表现较优
- 未来投资策略：阶段性均衡配置，重视TMT和医药基金，关注大金融的机会
- 基金市场最新动态
- 风险提示：本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性以及人民币汇率波动影响。

高级分析师:谈鑫

Tel:(021)23185601

Email:tx10771@haitong.com

证书:S0850518100005

高级分析师:谭实宏

Tel:(021)23185676

Email:tsh12355@haitong.com

证书:S0850521110001

联系人:陈林文

Tel:(021)23185678

Email:clw14331@haitong.com

## 1. 上周市场回顾：A股下跌，房地产、农林牧渔和煤炭等行业表现较优

**A股下跌，房地产、农林牧渔和煤炭等行业表现较优。**上周(20231120-20231124)，11月陆续公布的经济数据喜忧参半，市场难以就经济复苏形成较强的一致预期，在宏观预期不稳定的情况下，资金面也呈现出明显的存量格局，全周A股下跌。从结构性机会来看，首先，广州拟推出全国首个城中村改造条例，2/3以上成员和村民同意可启动改造；深圳将二套住房最低首付款比例统一调整为40%，并调整了享受优惠政策普通住房认定标准；另外，据多家媒体报道，目前一份涵盖50家规模房企的“白名单”正在起草，并将为这些企业提供更有针对性的金融支持，多重政策面和消息面利好推动房地产个股全周整体涨幅领先。其次，全国平均猪粮比价近期处于过度下跌二级预警区间，为推动生猪价格合理回升，国家发展改革委将会同有关部门启动年内第三批中央猪肉储备收储工作，养殖板块带动农林牧渔行业整体上涨。此外，随着日耗的增加，电厂需求的恢复，叠加环渤海港口进入去库模式，煤价在本周后半程迎来企稳止跌并小幅反弹，全周煤炭行业也有不错表现。具体来看，截至2023年11月24日，上证综指收于3040.97点，全周下跌0.44%；深证成指收于9839.52点，全周下跌1.40%。风格方面，全周价值整体优于成长，但北证50指数表现突出。主要指数中，全周上证50指数下跌0.30%，沪深300指数下跌0.84%，中证500指数下跌1.08%，创业板指下跌2.45%，科创50指数下跌2.98%，北证50指数上涨20.96%。上周A股两市共成交4.44万亿元，成交量较前周增加约89亿元。行业方面，全周申万一级行业分类下31个行业中有13个行业上涨，表现居前的行业为房地产、农林牧渔、煤炭、医药生物和综合，全周分别上涨4.17%、3.28%、2.26%、1.61%和1.06%；表现靠后的为通信、电子、计算机、电力设备和国防军工，全周分别下跌3.82%、3.72%、3.65%、3.45%和2.25%。

**债市下跌。**本周央行公开市场净投放4060亿元，临近月末资金相对偏紧，随着周四、周五央行加大流动性投放，资金面边际转松。此外，广州拟推出全国首个城中村改造条例，深圳调降二套房最低首付比例并调整普通住宅标准，市场放出50家房企白名单正在起草的消息，全周债市下跌。具体来看，与2023年11月17日相比，至2023年11月24日，1年期国债收益率上行21BP至2.33%，10年期国债收益率上行5BP至2.71%；1年期国开债收益率上行10BP至2.48%，10年期国开债收益率上行6BP至2.77%。信用债方面，全周AAA级企业债收益率平均上行3BP，AA级企业债收益率平均上行1BP，城投债收益率平均下行1BP。主要指数中，全周中债总净价指数下跌0.22%，中债国债总净价指数下跌0.25%，中债金融债总净价指数下跌0.18%，中债企业债总净价指数基本持平。转债方面，上周中证转债指数下跌1.04%。

**美股上涨，油价震荡。**上周(20231120-20231124)，美国10月CPI与PPI同比增速均呈下降趋势，通胀压力缓解下市场降息预期升温，美股周一上涨；但美联储11月议息会议纪要显示，尽管通胀在过去一年中有所缓和，仍远远高于委员会2%的长期目标，美股下半周涨幅减小。具体来看，全周道琼斯工业指数上涨1.27%，标普500指数上涨1.00%，纳斯达克指数上涨0.89%。欧洲股市涨跌互现，全周法国CAC40指数上涨0.81%，德国DAX指数上涨0.69%，英国富时100指数下跌0.21%。亚太各主要市场整体上涨，全周日经225指数上涨0.12%，中国台湾加权指数上涨0.46%，韩国综合指数上涨1.08%，恒生指数上涨0.60%。汇率方面，全周美元指数下跌0.37%。大宗商品方面，周一市场预期欧佩克+将在11月26日的会议上考虑是否进一步削减石油供应，国际油价延续涨势，但11月22日OPEC+意外宣布将会议推迟至11月30日进行，让原本乐观的减产预期变得扑朔迷离，加上气候、经济放缓等因素影响下全球能源需求有所降温，且巴以冲突未朝着失控方向发展，下半周油价转跌，全周油价震荡。全周能源指数上涨0.07%，石油、轻质原油、NYMEX原油、布伦特原油、ICE布油分别上涨0.29%、下跌0.55%、下跌3.67%、上涨0.08%、下跌0.57%。贵金属方面，金价上涨，贵金属指数全周上涨1.14%，其中COMEX黄金上涨2.94%，COMEX白银上涨2.21%。

## 2. 上周基金市场回顾：部分重仓养殖业、食品加工和中药板块的基金表现较优

上周股票型基金下跌，混合型基金下跌，债券型基金下跌，货币基金收益率上行，黄金 ETF 及其联接基金下跌。海外市场方面，上周 QDII 股混型基金上涨，QDII 债券型基金上涨。

**部分重仓农业、消费和中药等板块的基金表现较优。** 上周股票型基金整体下跌 1.05%，其中指数股票型基金整体下跌 1.03%，主动股票开放型基金整体下跌 1.13%，表现不及指数。混合型基金中，全周主动混合开放型基金整体下跌 0.99%。个基方面，本周部分重仓养殖业和饲料板块的农业主题基金，重仓食品加工、酒店餐饮子行业和个别影视个股的消费主题基金，以及医药主题基金中主要持有中药子行业的基金表现较优。指数基金中，全周跟踪北证 50 成分指数以及中药和房地产等主题的产品表现较好。

**主动债券型基金中，部分重仓中高等级信用债的基金表现较优。** 上周债券型基金整体下跌 0.13%，其中指数债券型基金下跌 0.14%，主动债券开放型基金下跌 0.14%，表现与指数相近。分类来看，全周债性最为纯粹的纯债债券型基金下跌 0.06%，准债债券型基金下跌 0.14%，可以投资权益资产的偏债债券型基金下跌 0.35%，可转债债券型基金下跌 1.46%。个基方面，全周部分重仓中高等级信用债的纯债基金、以及权益部分重仓有煤炭、医药、房地产和食品饮料等行业个股的偏债基金表现较好。

**货币基金年化收益率为 1.91%。** 摊余成本法债基方面，上周长期和中期摊余成本法债基年化收益率分别为 2.39% 和 1.38%，封闭摊余成本法债基年化收益率为 3.16%，封闭混合估值法债基年化收益率为 0.99%。

**QDII 基金中，全周主投中概互联网个股和原油主题的基金表现较优。** 上周，权益类 QDII 基金整体上涨 0.89%。个基方面，全周中证互联网、恒生科技和原油主题的基金表现较优。固收方面，上周 QDII 债券型基金上涨 0.53%。

**黄金 ETF 及其联接基金下跌 1.40%。** 商品型基金上周下跌 1.63%。

### 3. 未来投资策略：阶段性均衡配置，重视 TMT 和医药基金，关注大金融的机会

**宏观：**海通宏观团队在《国内高频指标跟踪（2023 年第 42 期）》中的观点认为：

内需或有一定压力。消费方面，汽车消费短期趋于平淡，“双 11”对商品消费虽有提振但幅度有限，服务消费中跨城出行有改善，或是由于从北方到南方避寒的候鸟人群冬季出行增加。投资方面，基建项目尤其是重大项目或有短缺，这对基建投资形成实物工作量有一定拖累；新房销售底部震荡，二手房占比维持高位，房建建设进度偏慢。进出口方面，韩国 11 月上旬出口走弱，或预示外需存在不确定性。生产方面，传统行业表现一般，耗煤逆季节性回落或反映工业用电需求偏低，乘用车和光伏行业生产指标有小幅改善。库存方面，建材季节性去库，但速度偏慢。物价方面，油价持续下跌，但其他工业品如煤炭、钢材等小幅涨价，主要是由于季节性。流动性方面，为呵护流动性，上周央行公开市场全口径净投放资金超万亿元，但资金面仍偏紧；美元指数大幅下跌，人民币走强。

**股票市场：**海通策略团队在《行情上涨还能持续吗？》中的观点认为：①本轮上涨行情走得较为纠结，主因宏观信号不一致，经济数据喜忧参半，资金存量格局延续，外资仍在流出。②当前 A 股估值仍在底部，海内外积极因素正在出现，历史规律显示每年通常有岁末年初行情，本轮尚未结束。③历史上年底结构再平衡概率较大，这次既要重视可能再平衡的大金融及医药，又要重视政策和技术双轮驱动的科技。

**债券市场：**海通固收团队在《基金减持规模收窄，银行增持力度续升》中表示：

10 月中债登和上清所债券托管总量共计 137.9 万亿元，环比增加 1.43 万亿元，增量环比转为多增 3996 亿元。

**债市策略：关注短端配置价值，长端波段伺机而动。**11月以来资金压力整体缓和，需求端边际改善、生产端有所分化，政府债供给压力尚存，CPI或继续小幅下行，债市利率上下空间均有制约。后市长端利率继续下行空间仍需看货币政策配合情况，近期政策强调“统筹做好今明两年宏观政策的有效衔接，做好明年政策靠前发力的各项准备工作”，以及临近年底重要会议的召开也将对债市形成扰动。整体看债市窄幅震荡行情或延续，从利率所处分位数来看，建议关注短端利率债配置价值，长端波段伺机而动。

**基金投资方面：股混基金：**根据海通策略团队在《行情上涨还能持续吗？》中的观点，岁末年初往往是重大会议召开时间窗口，同时11月到3月A股基本面数据披露少，开年投资者的风险偏好相对更高，并且当前A股估值、情绪等指标依然处于历史低位。往后看，海内外积极因素有望进一步催化行情展开。年底行情重视再平衡，积极政策缓解市场担忧，低估的大金融有望迎来修复行情；低估低配的医药也有望迎来再平衡；政策和技术驱动有望推动科技行情展开，滞涨的电子或更优。从基金投资的角度来看，短期建议均衡配置，重视TMT基金，优选风险控制能力好、持仓品种业绩确定性较高的产品，阶段性关注大金融和医药等行业的机会。**债券基金：**根据海通固收团队在《基金减持规模收窄，银行增持力度续升》中的观点，整体债市利率上下空间均有制约，窄幅震荡行情或延续，从利率所处分位数来看，建议关注短端利率债配置价值，长端波段伺机而动。从基金投资的角度来看，在债市偏窄幅震荡的预期下，建议主要关注配置中短久期、中高等级信用债并存在一定票息保护的产品。**货币基金：**在长期资金利率维持较低水平的情况下没有趋势性投资机会。**商品基金：**从长期投资和避险投资的角度，可适当配置黄金ETF基金。

## 4. 基金市场最新动态

### ➤ 北交所市场迎活水 公募提示关注“专精特新”细分机会

来源：中国证券报·中证网

近日，北交所市场交易持续活跃。Wind数据显示，11月21日至11月23日，北证50指数的单日成交金额分别为102.43亿元、131.01亿元、155.75亿元，连续三日创下新高。

沪上某公募投研人士表示，由于北交所整体估值水平较低，近期经济企稳预期逐渐明朗，相关企业的未来业绩和成长度也逐渐清晰，“自下而上”有上行动力，大量北交所股票过去一个多月以来稳步上涨，涓涓细流逐渐汇聚成河，因此引发了市场的集中关注。

景顺长城基金投研团队分析，一方面是基于市场对于小微盘风格的进一步演绎，今年一批绝对市值较小的股票表现强势。市场上也出现了不少专门配置这类小微盘股票的量化产品，阶段性形成了“资金流入-股价上涨”的正循环。随着上述风格的进一步演绎，市值普遍小于主板品种的北交所个股开始受到资金关注。

另一方面，景顺长城基金投研团队提及，政策端也在主动引导对于北交所的支持，例如专注于小盘、具备“专精特新”属性的北交所上市门槛较低，且政策面也相对宽松，未来预计能吸引越来越多的优质上市企业在北交所挂牌，改善北交所优质标的供给不足的问题。

### ➤ 持续“减负” 明星基金经理寻求规模“舒适区”

来源：中国证券报·中证网

今年以来多位知名基金经理纷纷卸任在管基金产品，管理规模持续“减负”，引发行业思考。多位基金人士称，主动权益类产品非常依赖基金经理的主动管理能力，“一拖多”容易造成管理人精力分散，规模“减负”后可以更专注于投研工作。



近日，信达澳亚基金公司公告，旗下“顶流”基金经理冯明远因工作调整，卸任信澳星奕混合、信澳科技创新一年定开混合两只基金，前后两者分别由李博、吴凯掌舵。此次卸任后，冯明远的管理规模减少约 26 亿元，但依然管理合计超 160 亿元规模的 4 只基金。

此前，东方基金基金经理蒋茜先后卸任东方主题精选、东方创新科技和东方创新成长的基金经理，其中，前两只产品系其“成名作”。目前，其仍有两只基金在管，分别为东方兴瑞趋势领航和东方匠心优选，但均为规模 1 亿元左右的基金产品。

今年以来，还包括谢治宇、萧楠、周蔚文、葛兰、蔡嵩松等多位“顶流”基金经理“减负”前行，曲扬、王宗合、王垠等知名基金经理也纷纷加入“卸任潮”，他们多是所在基金公司的顶梁柱，其中部分基金经理已经在“全面减负”后离职。

杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群表示，基金经理卸任产品或离职，是行业内的正常现象，他们卸任的原因主要有三点：一是离职的前兆，通过逐步卸任在管产品，达到平稳离职过渡的目的；二是面对业绩大幅下滑的压力，通过“减负”寻求出路；三是也有人出于其他方面的考虑，例如将更多精力转向管理岗位、其他方向、培养新人等。

#### ➤ 上周新发产品情况

上周共新成立基金 32 只，其中，被动指数型基金 12 只，中长期纯债型基金 8 只，偏股混合型基金 4 只，被动指数型债券基金 2 只，国际（QDII）股票型、混合债券型一级、混合债券型二级、普通股票型、混合型 FOF 和增强指数型基金各 1 只。新成立基金平均认购天数约为 18 天，其中认购时间最短的天弘招享三个月定开的认购期为 1 天。新发基金平均募集份额为 12.27 亿份，总募集份额为 392.60 亿份，其中中长期纯债型基金鑫元稳丰利率债的募集规模最大，为 79.90 亿份。

#### ➤ 下周基金分红情况

下周未来几天有 87 只基金份额将进行权益登记。其中，最值得关注的基金是益民服务领先 A，每 10 份派发红利 6.334 元。具体收益分配时间如下：权益登记日：2023-11-28；除息日：2023-11-28；红利分配日：2023-11-29。

## 5. 风险提示

本报告业绩回顾部分是基于基金历史表现进行的客观分析点评，涉及的基金不构成投资建议；投资建议部分，需要警惕货币政策、证券市场相关政策的不确定性以及人民币汇率波动影响。

## 信息披露

### 分析师声明

谈鑫 金融产品研究团队  
谭实宏 金融产品研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。